

Nota Breve 11/10/2018

España · La inflación sube en septiembre, la subyacente se mantiene

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **2,3% en septiembre** (2,2% en agosto).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **0,8%** (0,8% en agosto).

Valoración

- La inflación se situó en el 2,3% en septiembre, 1 décima por encima del avance del INE publicado el pasado 28 de septiembre. Este incremento de la inflación se explica principalmente por el aumento del precio de la electricidad.
- Los **componentes no subyacentes** tuvieron una repercusión alcista en la inflación. En concreto, el empuje del precio de la **electricidad**, que subió un 13,7% interanual frente al 10,8% en agosto y al 8,1% en julio, compensó con creces la moderación de los **alimentos no elaborados**, los cuales tuvieron un incremento interanual del 3,7% que fue inferior al 4,6% del mes anterior. Por su parte, la inflación de los carburantes se mantuvo estable en el 11,3%.
- Los **componentes subyacentes** experimentaron una ligera alza. Los **alimentos elaborados** subieron un 0,8% interanual, 1 décima por encima del 0,7% de agosto. Los **servicios** se mantuvieron en el 1,3 interanual, a pesar de que la bajada interanual de los **paquetes turísticos** continuó agudizándose (-4,7% frente al -4,4% de agosto). Por su parte, la inflación de los **bienes industriales** se mantuvo en el 0,1% interanual.
- Si los precios del petróleo moderan su tendencia alcista en los próximos meses, tal y como esperamos en CaixaBank Research, la inflación se irá corrigiendo paulatinamente hasta finales de año.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,7%, están equilibrados.**

Componentes del IPC de septiembre de 2018

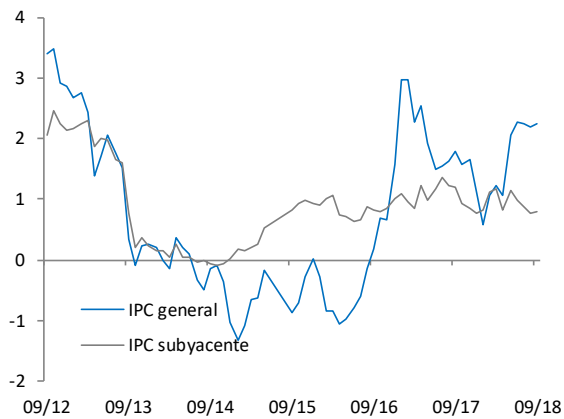
Variación interanual (%)

| | Peso | Dato observado mes anterior | Dato observado | Previsión CaixaBank Research | Error de predicción |
|-------------------------|------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|---------------------|
| IPC general | 100 | 2,2 | 2,3 | 2,2 | 0,1 |
| Energía | 11 | 11,1 | 12,0 | 10,2 | 1,8 |
| Alimentos no elaborados | 7 | 4,6 | 3,7 | 2,4 | 1,4 |
| IPC subyacente | 81 | 0,8 | 0,8 | 1,1 | -0,2 |
| Servicios | 41 | 1,3 | 1,3 | 1,7 | -0,3 |
| Bienes industriales | 25 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 |
| Alimentos elaborados | 15 | 0,7 | 0,8 | 1,1 | -0,3 |

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

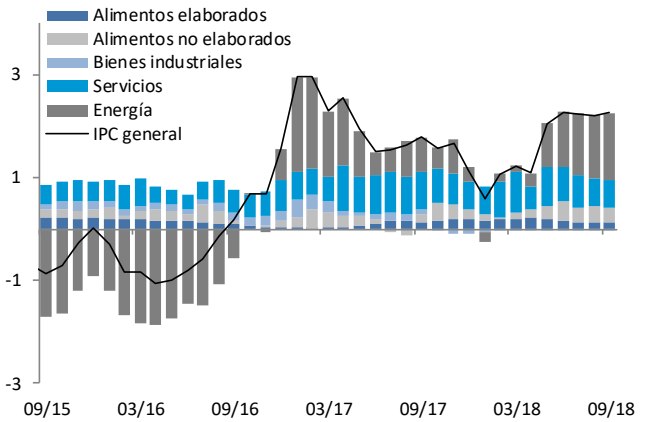
Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: * Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Marc Miró, economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.